



UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA - UCA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES  
MAESTRIA EN ECONOMIA Y FINANZAS

**DETERMINANTES DEL SPREAD BANCARIO EN NICARAGUA  
EN EL PERIODO 2005-2009**

Autor: Sobeida del Carmen Castillo Sequeira

Managua, 20 de Junio 2010



UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA - UCA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES  
MAESTRIA EN ECONOMIA Y FINANZAS

**DETERMINANTES DEL SPREAD BANCARIO EN NICARAGUA  
EN EL PERIODO 2005-2009**

Autor: Sobeida del Carmen Castillo Sequeira

Managua, 20 de Junio 2010

*Dedicatoria*

*En primer lugar agradezco a Dios por ser tan bendecida.*

*A mis hijas Raquel y Kenia, por su apoyo y comprensión  
durante el tiempo que estuve ausente.*

*A mi Madre, por darme la vida y por su paciencia en los días que no pude visitarla.*

*A mi hermana Ceila, por apoyarme siempre.*

## **RESUMEN EJECUTIVO**

El objetivo de esta investigación es conocer cuáles son los determinantes del spread bancario en Nicaragua, en el período 2005-2009.

Según Adriana Arreaza; María Amelia Fernández; y María Josefa Mirabal. 2001 Determinantes del Spread Bancario en Venezuela, dice textualmente: "..., el spread bancario debe medir el costo de la intermediación financiera; es decir, la diferencia entre el precio que cobran los bancos a quienes adquieren préstamos y lo que pagan a los depositantes". El spread bancario es uno de los mejores indicadores de eficiencia bancaria. (CEPAL. Competencia y regulación en la banca: el caso de El Salvador. Mauricio Herrera. México D.F. enero 2007).

Se han realizado diversos estudios sobre los altos márgenes de intermediación en distintos países de América Latina, tales como Bolivia, Venezuela, Chile, Colombia y Perú y algunos estudios relacionados específicamente a las tasas de interés tal como Guatemala.

Los estudios antes mencionados, aún cuando determinan que existen altos márgenes de intermediación, aclaran que aún no hay un consenso común que determine cuáles son las variables que se deben tomar en cuenta para calcular el margen de intermediación. Con el fin de determinar su magnitud y viabilidad del estudio, se investigó que existen diferentes metodologías para el cálculo del mismo. Sin embargo, dada la poca información bancaria publicada sobre las información bancaria a través del tiempo, se optó por utilizar información ya publicada por las instituciones financieras del país, así como por organismos creíbles que cuentan con la aprobación de las instituciones financieras.

En Centroamérica, Nicaragua es el país que presenta los márgenes de intermediación más altos, seguidos de Honduras y Guatemala.

Para realizar el análisis de las tasas, se utilizaron las tasas promedio ponderadas activas y pasivas. Para el margen de intermediación implícito, se

utilizaron los datos que publica el Consejo Monetario Centroamericano. Los datos bancarios se compararon con el resto de países centroamericanos.

Las principales conclusiones del estudio son:

- El promedio ponderado de las tasas ex ante utilizadas en esta investigación, representa una medida gruesa del spread y es solamente una primera aproximación al spread.

- El diferencia de la tasa promedio ponderada mensual en córdobas a Diciembre del 2009 era de 5.54% y en dólares de 5.14%. Mientras el margen de intermediación implícito era de 14.09% para conocer el comportamiento de las tasas en el período

- Existe una variabilidad de las tasas pasivas que afectan la tasa activa y por lo tanto afectan el margen financiero. Sin embargo, las tasas pasivas tienen una ligera tendencia al alza en menores puntos; mientras que las tasas activas mantienen una tendencia al alza de manera significativa. Además, se observa una alta volatilidad de la tasa pasiva, que alguna manera podría afectar el riesgo del entorno macroeconómico que afecta directamente al sector, riesgo que podría ser transferido al spread.

El índice de concentración bancaria ha aumentado anualmente. Esta concentración del sector durante el período parece que no ha contribuido a la baja del *spread*.

- Los niveles de intermediación financiera en Nicaragua han permanecido bajos, situación que disminuyó el 2009. El indicador de profundidad financiera en Nicaragua, (promedio del período: 43% depósitos/PIB y 29% Créditos/PIB), indica que caídas en el grado de profundidad financiera, y por lo tanto en el tamaño del negocio bancario, tienden a reducir el *spread*.

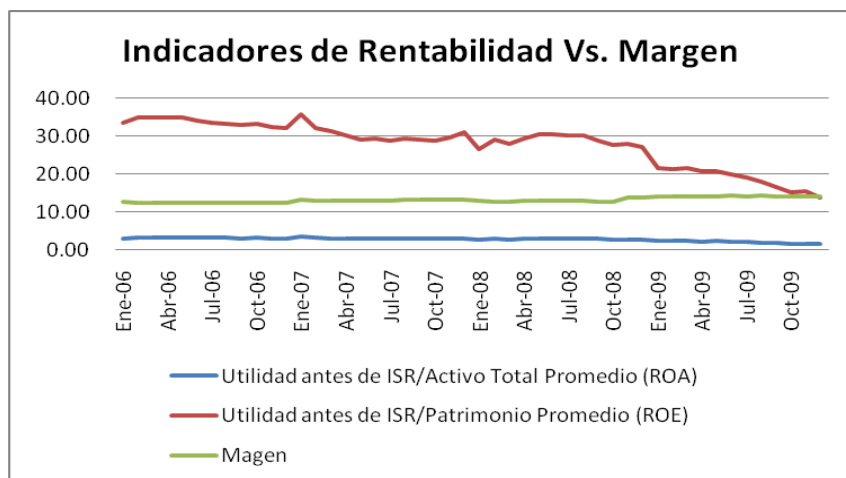
-Los gastos de administración, parecen relacionados con el spread bancario. Si bien, permanecen casi constantes, en el período que aumentaron los gastos para la adquisición de nueva tecnología, el margen se incrementó visiblemente.

-La adecuación de capital medida como el patrimonio entre el activo, muestra una relación positiva con el spread, ya que ambas variables siguen tendencias similares.

-La variable calidad del activo, muestra una relación negativa con el spread. Ya que mientras aumenta el índice de mora, aumenta el spread; sin embargo, habría que estudiarlo con mayor grado de profundidad, ya que habría que estudiar la conveniencia de los bancos para otorgar los créditos, que tomen pocas precauciones para recuperarlos, por lo que pueden verse en la necesidad de incrementar la tasa de interés activa y disminuir la tasa pasiva, afectando negativamente el margen financiero.

-Los niveles de rentabilidad observados en el período de estudio, se mantuvieron hasta el primer semestre del 2009; sin embargo, en el segundo semestre decayeron de manera significativa, mientras el margen mantiene su tendencia al alza, tal y como puede apreciarse en el gráfico siguiente:

Gráfico No16



Fuente: Datos Secmca

La variable liquidez, mantuvo una tendencia casi constante en el 2005-2008 (19%-21%); sin embargo en el 2009, se incrementaron a 29%. No se observa una relación directa con el spread; sin embargo, habría que profundizar más sobre esta variable, ya que las reservas excedentes podrían representar recursos que la banca mantiene voluntariamente fuera del negocio de bancario, y por tanto representar un costo de oportunidad que podría afectar negativamente el *spread*.

Se recomienda, realizar estudios futuros más detallados sobre la organización de la banca para llegar a conclusiones más sólidas, utilizando otros tipos de instrumentos y con un mayor alcance. Además, utilizar las tasas *expost*, ya según la evidencia empírica es la medida que más se acerca al verdadero costo de intermediación.

## TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCION .....	9
I. BREVE DESCRIPCION DEL SISTEMA BANCARIO .....	12
1.1 Crecimiento Económico.....	12
1.2. Características del Sistema Bancario .....	14
1.2.1 Marco Legal .....	14
1.2.2 Organización y Estructura del Sistema Financiero.....	15
1.2.3 Regionalización, Fusiones y Adquisiciones .....	15
II. DEFINICIONES DEL SPREAD BANCARIO.....	16
III. INVESTIGACION BIBLIOGRAFICA.....	17
3.1 Variables Macroeconómicas.....	17
3.2 Variables Microeconómicas.....	22
IV. METODOLOGIAS ENCONTRADAS PARA EL CALCULO DEL MARGEN DE INTERMEDIACION FINANCIERA.....	24
V. ANALISIS DE VARIABLES QUE INTERVIENEN EN EL SPREAD BANCARIO PERIODO: 2005-2009.....	26
5.1 Tasas de Interés .....	26
5.2 Tasa de interés promedio ponderada .....	26
5.3 Margen de Intermediación Implícito .....	29
5.4 Concentración Bancaria .....	30
5.5 Profundización Financiera .....	31
5.6 Inflación.....	32
5.7 Gastos de Administración .....	33
5.8 Adecuación de Capital y Calidad del Activo .....	35
5.9 Rentabilidad.....	36
5.10 Liquidez .....	37
VI. CONSIDERACIONES FINALES.....	38
BIBLIOGRAFIA:.....	42
Glosario.....	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
A N E X O .....	47



## INTRODUCCION

En Nicaragua, ha existido la percepción de que el diferencia bancario o *spread* bancario es muy alto, y aún más alto, si lo comparamos con el resto de países centroamericanos. Efectivamente, Nicaragua tiene los márgenes de intermediación más altos en la región, lo cual podría estar incidiendo negativamente en la economía de los ahorristas y prestamistas

Las tasas de interés y su diferencial cumplen un rol de significativa importancia en la economía, dado que se supone que afectan las decisiones de consumo e inversión de los agentes económicos. Por lo cual es necesario conocer cuáles son los determinantes del *spread* bancario en Nicaragua, con el objetivo de identificar sobre qué variables revisar y proponer una reducción del *spread*, analizándolas minuciosamente para no generar distorsiones en el sistema financiero.

Para analizar las tasas de interés, dada la multiplicidad de tasas de interés activas y pasivas, se tomaron para este estudio las tasas promedio ponderadas mensuales. Los márgenes de intermediación implícitos, fueron calculados en base a los intereses por préstamos anualizados/saldo promedio de préstamos brutos totales menos los intereses pagados sobre depósitos anualizados entre el promedio de depósitos totales<sup>1</sup>.

El objetivo del presente trabajo es determinar cuáles son los determinantes del *spread* bancario en Nicaragua. Para el logro de este objetivo se revisó literatura relacionada al tema. Este tipo de estudios ya se ha hecho en distintos países de Latina, tales como Bolivia, Venezuela, Chile, Colombia y Perú y algunos estudios relacionados a las tasas de interés tal como Guatemala,

---

<sup>1</sup> Informacion suministrada por Secmca

Esta investigación se apoya principalmente en información publicada por el Banco Central de Nicaragua y la Superintendencia de Bancos, así como del Consejo Monetario Centroamericano, las cuales son instituciones que procesan el día a día del quehacer bancario. . Las variables utilizadas en la investigación serán utilizadas partiendo de los estudios empiricos realizados por especialistas en el tema, los cuales se detallan en la bibliografía.

El período a analizar es 2005-2009 y se realizará analizando las series de datos para cada una de las variables que se consideran son relevantes en el comportamiento del spread bancario.

En base a la evidencia empirica, los resultados de la investigación , se esperan que las siguientes variables esten afectando el margen de intermediación en Nicaragua

- a) En primer lugar, se supone que las variaciones en las tasas de interés, afectan el margen, ya que las mismas son un peso signitifativo
- b) Se podría argumentar que la concentración bancaria efecte afectando el margen, ya que el número de bancos es reducido limitando la competitividad .
- b) La profundización financiera, podría estar afectando el spred, ya que el acceso al crédito es limitado para las micro y pequeñas empresas, y personas de escasos recursos. Esto puede incrementar costo transaccional, pues el número de clientes es mucho menor y los costos operacionales se dividen entre un menor número de clientes.
- c) La inflación podría estar correlacionada con los niveles observados de las tasas de interés. de las tasas de interés en una economía abierta con movilidad de capitales.
- e) Los gastos administrativos, pueden estar afectando el margen, ya que estos son elevados y son un componente fuerte del spread.

f) La Adecuación de capital y Liquidez, son variables que se espera afecten el margen, ya el aprovisionamiento y los niveles de liquidez, pueden estar representando un costo de oportunidad, que los Bancos podrían estar administrando, de acuerdo a sus estrategias.

g) Rentabilidad es una variable que se supone encarece el margen de intermediación, ya que es más alto en comparación con otros países de la región.

El trabajo se organizó de la siguiente manera: en la primera parte se hace una breve descripción del sistema bancario, tomando en consideración el crecimiento económico, organización, estructura y marco legal.

En la segunda sección, se presentan distintas definiciones del *spread* bancario encontradas en la literatura revisada y se muestra la que consideramos más adecuada para el análisis.

La tercera sección contiene información sobre la literatura revisada. Los estudios revelan las variables que inciden en el *spread*, La cuarta parte, contiene el análisis de las variables que se consideran son las que afectan el *spread* bancario en Nicaragua.. Finalmente, en la última sección se presentan las conclusiones de la investigación.

## **I. BREVE DESCRIPCION DEL SISTEMA BANCARIO**

### **1.1 Crecimiento Económico**

En el período analizado 2005-2009, la economía nicaragüense mostró un decrecimiento económico a partir del 2005. Esto se debió a una disminución en la demanda interna que no lograron ser compensados por la dinámica del sector exportador.

Además, la economía mundial afectó a la economía nacional. Por un lado, el precio del petróleo continuó aumentando los costos de producción, mientras la dinámica de la demanda externa favoreció el precio de los bienes primarios de exportación.

En el 2006, se dieron algunos importantes acontecimientos tales como el desabastecimiento eléctrico, la sub ejecución de inversiones públicas, y la presencia del ciclo electoral, los cuales incidieron negativamente en la actividad económica. Sin embargo, la entrada en vigencia del DR-CAFTA, la estabilidad macroeconómica, el apoyo de la comunidad internacional, y la respuesta positiva de los agentes económicos a los resultados electorales, favorecieron el desempeño económico.

Es importante destacar algunos hechos relevantes que ocurrieron en el 2006, tales como: Citigroup realizó la adquisición del Grupo Financiero Uno, S.A. y Subsidiarias (GFU). Además, HSBC concretó en noviembre de 2006 la adquisición de la participación mayoritaria de Grupo Financiero Banistmo. El Grupo ASSA adquirió participación mayoritaria en el Banco de Finanzas (BDF). Se dieron Elecciones Presidenciales. Reapertura del Banco Europeo de Centroamérica (BECA); v) El Banco Nacional de Desarrollo Económico Social (BANDES) abrió operaciones. Cambios en el Encaje Legal, como una medida de precaución temporal previo a los comicios presidenciales, el encaje legal se incrementó en 3 puntos porcentuales -a 19.25% de 16.25%. Cambio en los

límites sobre depósitos e inversiones en el exterior. Las inversiones realizadas en bonos del Tesoro de Estados Unidos se establecen hasta un 100% de la base de cálculo patrimonial de la institución inversionista (anteriormente no existía un límite preestablecido para este tipo de inversiones). De la misma manera, las inversiones realizadas en bancos de primer orden pueden representar hasta un 30% de su base de cálculo patrimonial (anteriormente era del 100% de dicha base).

La economía nicaragüense enfrentó diversos retos provenientes del contexto internacional a lo largo del año. Durante el primer semestre, los principales choques se asociaron al alza de los precios del petróleo y los alimentos, y su impacto en la inflación nacional y el sector real.

En el 2007 la inflación se incrementó a 16.88%. Esto se debió a los incrementos en el precio internacional de petróleo y el ajuste de 9.5% en la tarifa de energía aprobado a finales de noviembre.

No obstante, en el 2008, el Gobierno impulsó una estrategia antiinflacionaria (EA) en 2008<sup>2</sup>. Dentro de esta estrategia, el BCN, intervino en el mercado de dinero para evitar excesos de oferta monetaria que pudieron generar presiones sobre la mesa de cambio, las reservas internacionales y el régimen cambiario. A diciembre 2009, la inflación fue de 4.03%.

En el 2009, la economía decreció en un -1.5%.. Además, se observó una disminución de las inversiones de capital fijo debido a la disminución de la inversión extranjera directa y del financiamiento. La inversión en maquinaria y equipo, también disminuyó.

---

<sup>2</sup>Documento: Panorama Monetario y Estrategia Antiinflacionaria a Junio 2008, BCN

## 1.2. Características del Sistema Bancario

### 1.2.1 Marco Legal

La banca nicaragüense esta regida por dos grandes instituciones: 1) la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras del Estado; y 2) el Banco Central de Nicaragua. En cuanto al marco legal, las instituciones financieras se rigen principalmente por las Leyes Generales vigentes, siendo las principales las siguientes:

La Ley de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Otras Instituciones Financieras. Ley No. 314 del 28 de Septiembre de 1999 publicada en los Nos. 198, 199 y 200 del Diario Oficial La Gaceta.

La Ley de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Ley No. 316 publicada en el No. 196 de La Gaceta, el 14 de Octubre de 1999.

Ley de Garantía de Depósitos en Instituciones del Sistema Financiero. Ley No. 371, publicada en La Gaceta del 30 de Enero de 2001.

Ley de Mercado de Capitales. Ley No.587, publicada en la La Gaceta No.222, el 15 de noviembre 2006.

Ley de Estupefacientes, Sicotrópicos, y Otras Sustancias Controladas, Lavado de Dinero y Activo provenientes de actividades ilícitas. Ley No. 285, publicada en el No. 69 de La Gaceta, el 15 de Abridle 1999.

Ley Orgánica del Banco Central

Ley Monetaria

Ley de Promoción y Ordenamiento del Uso de la Tarjeta de Crédito

Ley Especial sobre Sociedades Financieras, de Inversión y Otras

## Constitución Política de Nicaragua

### 1.2.2 Organización y Estructura del Sistema Financiero

Las entidades financieras existentes en el país se pueden clasificar como sigue:

i) Sistema Financiero regulado o formal; ii) entidades financieras que financian fundamentalmente a la micro y pequeña empresa (PYMES); iii) las cooperativas de ahorro y crédito; y iv) empresas privadas, que no se encuentran reguladas.

Al cierre de diciembre de 2009, el sistema bancario nicaragüense estaba conformado por siete bancos comerciales, dos financieras no bancarias y una financiera de segundo piso. El sistema financiera cuenta con 7,815 empleados, y 333 sucursales y ventanillas, de las cuales el 47% están ubicadas en Managua.

### 1.2.3 Regionalización, Fusiones y Adquisiciones

La industria bancaria, también se ha consolidado a través de fusiones y adquisiciones con entidades del exterior. En el 2006, grandes conglomerados financieros mundiales aumentaron su presencia en la región centroamericana. En el mes de julio se anunció que el Hong Kong and Shanghai Banking Corporation (HSBC), el mayor banco europeo en términos de capital, adquirió a Banistmo por 1.8 mil millones de dólares. En octubre, el Citigroup Inc., el mayor banco de Estados Unidos, anunció la adquisición del Grupo Financiero Uno.

Asimismo, la banca nicaragüense ha logrado expandirse a otros países de la región. Cuatro bancos originarios de Nicaragua están participando en el proceso de regionalización. Tanto el Banco de América Central (BAC) como el Grupo Financiero Uno cuentan con operaciones en todos los países centroamericanos, incluido Panamá. PROMERICA, por su parte, opera en tres países: Costa Rica, El Salvador y Honduras, mientras que LAFISE/Bancentro ha abierto operaciones en Costa Rica. El BAC, el Grupo Financiero Uno y PROMERICA ocupan las posiciones segunda, sexta y octava, respectivamente, entre los principales grupos regionales (E.Rivera y A. Rodríguez, Febrero 2007).

## **II. DEFINICIONES DEL SPREAD BANCARIO**

Existe mucha literatura relacionada a este tema; sin embargo, hay poca claridad sobre las variables que intervienen de manera directa en el margen de intermediación. Según Adriana Arreaza; María Amelia Fernández; y María Josefa Mirabal. 2001 Determinantes del Spread Bancario en Venezuela, dice textualmente: "..., el spread bancario debe medir el costo de la intermediación financiera; es decir, la diferencia entre el precio que cobran los bancos a quienes adquieren préstamos y lo que pagan a los depositantes".

Thomas S. Y. Ho; Anthony Saunders expresan en el documento The Determinants of Bank Interest Margins: Theory and Empirical Evidence: 'The interest margin is defined here as the spread between the interest revenue on bank assets and interest expense on bank liabilities as a proportion of average bank assets--this margin is also called the banker's mark-up.

El estudio de Bernanke (1983) define el costo de intermediación financiera (CIF) como la brecha entre el costo bruto que paga un deudor a un banco y el retorno neto que recibe un ahorrante (Sobre los Determinantes de los Spreads Marginal y Promedio de las Tasas de Interés Bancarias: CHILE 1994-2001 Philip Brock y Helmut Franken M.).

El margen de intermediación bancaria, también conocido como "spread" bancario y definido como la diferencia entre la tasa activa y la tasa pasiva de interés, es una variable muy importante del sistema financiero. La existencia de altos spreads, puede estar indicando algunas ineficiencias de mercado que generan desincentivos al proceso de ahorro e inversión de la economía, perjudicando una adecuada intermediación de los fondos de ahorro y crédito afectando el crecimiento de largo plazo de una economía y, por ende, el bienestar del país (Porqué el Margen de Intermediación bancario es tan alto? Revista Predicciones Económicas de Perú, Volumen 3) .



Un margen reducido es un indicador de mercado eficiente. Por ello, se infiere que las reducciones en los diferenciales entre tasas activas y pasivas denotan situaciones de mayor eficiencia. El margen de intermediación financiera mide el grado de dispersión entre la tasa de rendimiento de los depositantes y de los deudores. Asimismo, mide los costos de intermediación y por consiguiente la eficiencia de los intermediarios. Entre menor sea esa dispersión o margen de intermediación, mejor será la asignación de recursos en la economía (Camacho y Mesalles, 1994).

El margen de intermediación bancaria, también conocido como spread bancario y definido como la diferencia entre la tasa activa y la tasa pasiva de interés, variable muy importante del sistema financiero. El spread bancario es uno de los mejores indicadores de eficiencia bancaria. (CEPAL. Competencia y regulación en la banca: el caso de El Salvador. Mauricio Herrera. México D.F. enero 2007)

### **III. INVESTIGACION BIBLIOGRAFICA**

Se investigaron algunos estudios y trabajos que se han desarrollado sobre este tema, a fin de tener una visión más clara y formal sobre la metodología a utilizar. En los estudios investigados, el margen de intermediación financiero es determinante, principalmente por los factores siguientes:

#### **3.1 Variables Macroeconómicas**

La volatilidad macroeconómica puede aumentar el riesgo del spread por defecto, y por lo tanto del banco. En el modelo desarrollado por Ho y Saunders (1981), los márgenes de interés incrementan con la variación de los tipos de interés como resultado del riesgo de la intermediación enfrentado por los bancos. Esto es apoyado de manera empírica por Saunders y Schumacher (2000), entre otros. Por otra parte, si los choques de la inflación no se trasladan a las tasas del prestatario y prestamistas rápidamente, el spread bancario se puede correlacionar con las tasas de inflación, y los estudios de hecho varios

de ellos, encuentran una correlación positiva de la inflación entre el spread y la inflación (véase Honohan, 2003) (Veáse R. Gaston Gelos, *Banking Spreads in Latin America*, Febrero 2006).

Esta conclusión es consistente con la conclusión de que la inflación y la devaluación no tienen poca significación estadística, debido al elevado grado de dolarización de las operaciones de la banca. (Veáse Requena, Antelo, Cruespo, Cupe y Ramírez, 1998).

Impuestos, incluyendo requerimientos de reserva. Los impuestos de la intermediación financiera pueden tomar diversas formas, tales como impuestos de transacción financiera, beneficio del banco y los impuestos de las ganancias, o los requerimientos de reserva que se remuneran a bajas tarifas de mercado. Las imposiciones fiscales se incrementan generalmente con la inflación y el nivel de los tipos de interés a corto plazo, y dependiendo de la respuesta de los bancos y de los depositantes, tendrá un efecto más grande en el spread del banco con niveles más altos de la inflación. See Honohan (2003), (Veáse R. Gaston Gelos, *Banking Spreads in Latin America*, Febrero 2006).

En muchos países de Latinoamérica, los requerimientos de reserva todavía los utilizan como un impuesto a los bancos, que es trasladado en un más alto spread (Veáse Brock y Rojas, 2000). En estudio realizado por Dick (1999), encuentra que el costo por requerimientos de reserva en Nicaragua es el segundo componente más importante del spread y en sus resultados aparece que el índice de reservas es significativo y negativo en el modelo, lo que podría representar otro caso donde la reducción en los requerimientos de reserva por el Banco Central combina con el incremento del spread a través del tiempo.

Derechos crediticios y calidad del marco jurídico. Países con mejores ambientes legales reducen el spread del banco. En Latinoamérica el índice promedio que mide los derechos y la calidad del marco legal del está debajo del promedio de los países en vías de desarrollo/mercados que emergen. Esta opinión se observa como perjudicial para los préstamos. En algunos países el proceso

judicial es muy lento, creando incertidumbre sobre la recuperación de préstamo. (Veáse R.Gaston Gelos, Banking Spreads in Latin America, Febrero 2006).

Un componente importante para determinar el nivel de spread es la recuperación de las deudas por parte de los bancos. Cuando un cliente entra en mora, y la legislación civil y penal y las instituciones administradoras de justicia no garantizan una recuperación de la deuda, se traduce en mayores costos de transacción. Además, de que se induce a los bancos a requerir garantías reales a los prestatarios, con lo que provoca una distorsión en la concepción del crédito, ya que la primera garantía del prestamista es la rentabilidad del proyecto (Veáse Antelo, Crespo, Cupe y Ramírez, Determinantes del Spread en las Tasas de Interés Bancarias en Bolivia. 1998).

El grado de competición de las actividades bancarias. Una mayor intensidad en la competencia debería bajar los spreads financieros. Empíricamente, sin embargo, una correlación fuerte entre las medidas directas de competición o concentración y los spreads es difícil de encontrar. No obstante, se ha encontrado que los gastos administrativos parecen estar asociados positivamente a los márgenes de interés neto, y la presencia de ineficiencias en el sistema bancario de un país refleja una falta de presión competitiva. En el estudio investigado se concluye que en comparación con países desarrollados, el spread en Latinoamérica es más alto debido a que los bancos menos eficientes son un reflejo de una débil competencia. (Veáse R. Gaston Gelos, Banking Spreads in Latin America, Febrero 2006).

Una mayor competencia significa que los bancos peleen por los clientes de una manera más agresiva, de manera que necesitaran disminuir sus costos de operaciones para sobrevivir, así al incrementar la competencia se disminuirá el spread. Según estudio realizado sobre la economía centroamericana, los altos costos de operaciones son el componente más importante del spread. (Veáse Astrid Dick, Harvard University 1999).

Al realizar un análisis del estado de la competencia en México, se concluyó que el análisis tradicional de estructura y concentración, si bien útiles, no implican necesariamente un análisis de competencia. Por ello, alternativamente, el estudio hizo uso de la teoría de los mercados impugnables en los distintos mercados relevantes y mostró que es necesario impulsar una mayor competencia en estos mercados que permita la entrada a un mayor número de actores. El estudio partió de un análisis sobre las comisiones cobradas por los bancos. (CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2006), Competencia Bancaria en México).

Concentración Bancaria. Existe evidencia que indica que la competencia aumenta la eficiencia y reduce la fragilidad, no así la concentración bancaria que puede ser una de las posibles causas del bajo rendimiento del sector bancario de América Latina. De hecho, cierta evidencia indica que la concentración bancaria puede reducir la fragilidad del sistema bancario y el carácter pro cíclico del crédito. (BID, 2005, Informe sobre el Progreso Económico y Social: Desencadenar el Crédito: Cómo ampliar y estabilizar la banca.

Profundización Financiera. Un número importante de estudios recientes ha demostrado la importante relación que existe entre profundización financiera y crecimiento económico. Una alta profundización financiera se traduce en una adecuada canalización de ahorros hacia inversiones productivas, un eficiente sistema de pagos que facilita las transacciones entre agentes económicos y un apropiado monitoreo de los riesgos empresariales. Todos estos factores permiten un crecimiento económico sostenido<sup>3</sup>.

---

<sup>3</sup> El Acceso a los Servicios Bancarios en América Latina: Identificación de Obstáculos y Recomendaciones Liliana Rojas-Suárez Center for Global Development Junio 2006

Profundización Financiera (El Acceso a los Servicios Bancarios en América Latina: Identificación de Obstáculos y Recomendaciones. Liliana Rojas-Suárez - Center for GlobalDevelopment. Junio 2006), concluye que el *grado de profundidad financiera* refleja el tamaño del negocio bancario. Una caída en el índice de monetización puede generar restricciones de liquidez que induzcan a la banca a aumentar la tasa pasiva para obtener mayores volúmenes de depósitos. Esto tendería a reducir el *spread*, sugiriendo una relación directa entre *spread* y profundidad financiera. A su vez, una caída en el grado de monetización de la economía puede restringir la cantidad de fondos prestables, encareciendo con ello el precio del crédito, dando lugar a una relación negativa entre *spread* y profundidad financiera. El *nivel de actividad económica* es la contraparte del grado de profundidad financiera,

El indicador de profundización crediticia se complementa con la razón de depósitos bancarios a PIB. El cuadro 1 Evolución de la Profundización Financiera se presentan ambos indicadores para una muestra de países de América Latina, en el período 1990-1999 y 2000-2004. La conclusión del cuadro es evidente. Con excepción de Chile (y El Salvador, en cierta medida), los niveles de intermediación financiera en la región han permanecido sumamente bajos y muy distantes de los alcanzados por países industriales. Estos datos revelan el muy limitado acceso a servicios bancarios de segmentos importantes de la población, tanto desde el punto de vista de los activos (crédito) como de los pasivos (depósitos) bancarios.

En el estudio realizado sobre los determinantes en Venezuela, concluye que en tercera instancia, el proceso de desconcentración del sector durante el período parece no haber contribuido a la baja del *spread*. (Veáse Arreaza, Fernández y Miraba, Junio, 2001).

Consistentemente con lo anterior, la segunda conclusión del estudio realizado sobre el acceso a los servicios bancarios de América Latina, es que muchas de las causas de la insuficiencia de bancarización están interrelacionadas. Por

ejemplo, el grado de concentración del sistema bancario afecta negativamente el acceso de las PyMEs al financiamiento bancario en economías con instituciones débiles. Además, De estas dos primeras conclusiones se desprende la necesidad de llevar a cabo esfuerzos conjuntos que involucren al sector privado y al sector público. (Véase Center for Global Development, 2006, El Acceso a los Servicios Bancarios en América Latina: Identificación de Obstáculos y Recomendaciones).

En un ambiente competitivo imperfecto, los bancos más grandes pueden explotar las economías a escala y tener márgenes más bajos de interés, las instituciones con una cuota de mercado más grande pueden cargar más, y bancos con gastos más altos pueden pasarlos a los prestatarios. Los bancos mejor capitalizados pueden hacer frente a costes más bajo de financiamiento; implicando márgenes de interés neto mayores (véase el DLL). (Veáse R. Gaston Gelos, Banking Spreads in Latin America, Febrero 2006).

En la investigación sobre Determinantes del Spread bancario en Nicaragua: un análisis econométrico de Rossana Díaz Narváez y Jean François Clévy (2005), se toman en consideración una serie de variables que se piensa inciden en los altos márgenes de intermediación, y se concluye que la estructura macroeconómica, caracterizada por un elevado grado de concentración y una estructura poco competitiva, junto con el entorno macroeconómico han propiciado elevado spreads.

### 3.2 Variables Microeconómicas

Muchos investigadores en la literatura investigada, consideran que factores específicos del Banco, afectan el nivel de los márgenes del interés. Los bancos tienen diversas estrategias que puede afectar la mezcla del producto y la tasa de los préstamos (véase Dell' Ariccia y Marquez, 2002). Por ejemplo, algunos bancos pueden hacer más énfasis en los ingresos que otros.

Según estudio Determinación el Spread Bancario en Venezuela (Junio 2001-Adriana Arreaza, María Amelia Fernández y María Josefa Mirabal), concluye que “El porcentaje de gastos de transformación a activos, por lo general, requiere un mayor spread de tasas para hacer económicamente posible el negocio bancario. Estos costos son, por ende, transferidos al spread”.

La liquidez aparece significativa y positivamente relacionada con el spread. Si bien la liquidez se observa como un complemento de la solvencia, y el banco está obligado a mantener un nivel mínimo de encaje técnico, los excesos de liquidez presentan costos financieros que presionan al aumento del spread para compensarlos. (Veáse R. Gaston Gelos, *Banking Spreads in Latin America*, Febrero 2006).

Usando información de siete economías latinoamericanas, Brock y Rojas Suárez (2000) encuentran que los gastos administrativos y de operaciones y otros así como los requerimientos de reserva contribuyen a la prevalencia de altos spread Latinoamérica. Los costos de operaciones es el principal factor que afecta la estructura del margen financiero en países centroamericanos, y es específicamente en el caso de Nicaragua es el componente más significativo, siguiéndole en segundo lugar los costos de reserva. (Veáse Astrid Dick, *Harvard University* 1999).

Resultados similares examinan el comportamiento del spread en Colombia, opinando que la competencia imperfecta y los gastos de operaciones, la fracción de préstamos sin rendimiento, y los impuestos financieros contribuyen a los altos spread. (Véase Barajas, Steiner, y Salazar (1999).

En contraste, en estudio sobre los determinantes del Spread en Venezuela, el porcentaje de cartera morosa parece tener una correlación negativa con el spread, lo cual podría indicar una estrategia por parte de los bancos de incrementar su participación en el mercado bajando la tasa activa y otorgando créditos de mayor riesgo, con el resultante deterioro sus portafolios. Sin el adecuado nivel de aprovisionamiento, esto podría degenerar en problemas de

insolvencia en la banca, por lo cual sería recomendable mejorar los mecanismos de supervisión en este aspecto. En segundo término, tanto el grado de monetización de la economía como la inflación, la depreciación y la variabilidad de la tasa pasiva afectan el margen financiero. Resultaron particularmente significativos en la determinación del spread los gastos de transformación y la volatilidad del entorno macroeconómico, aproximada por la variabilidad de la tasa pasiva, (Veáse Arreaza, Fernández y Miraba, Junio, 2001).

Otros factores que afectan el margen de intermediación de acuerdo a la evidencia empírica encontrada es el descalce y la cartera vencida. El descalce afecta al riesgo del sistema (relación directa con el spread), se observa una predominancia de las variables microeconómicas en la explicación del spread: mayores spreads se relacionan con mayor liquidez, mayor rentabilidad, mayor cartera en mora y mayores costos administrativos. A su vez, el descalce de plazos entre las operaciones activas y pasivas del sistema, aparece significativo en el análisis de la banca agregada y también en el de algunos grupos específicos. El efecto positivo sobre el spread se explica por el hecho de que mayores descalces implican riesgos más altos y, por tanto, requieren mayores niveles de rentabilidad y de spreads para compensarse. (Veáse Requena, Antelo, Cruespo, Cupe y Ramírez, 1998).

#### **IV. METODOLOGIAS ENCONTRADAS PARA EL CALCULO DEL MARGEN DE INTERMEDIACION FINANCIERA**

En base a la literatura empírica, se puede dilucidar que el margen de intermediación financiera es un factor esencial en el costo del crédito y que constituye una fuente importante de ingreso para el sistema financiero; No obstante, la bibliografía estudiada muestra que aún no hay un acuerdo generalizado sobre las variables que se deben tomar en cuenta en el cálculo del margen de intermediación. A continuación se detallan algunas de las metodologías utilizadas en los estudios:



En el trabajo Estudios para América Latina de Brock y Rojas-Suárez (2000), se consideran las definiciones siguientes:

$(\text{intereses totales recibidos/préstamos}) - (\text{intereses totales pagados/depósitos})$ .

$(\text{intereses totales recibidos/activos rentables totales}) - (\text{intereses totales pagados/pasivos rentados totales})$

$(\text{intereses totales más comisiones recibidas/préstamos}) - (\text{intereses totales más comisiones pagadas/depósitos})$

$(\text{intereses totales más comisiones recibidas/ activos rentables totales}) - (\text{intereses totales más comisiones pagadas/ pasivos rentados totales})$

$(\text{intereses por préstamos recibidos/préstamos}) - (\text{intereses por depósitos pagados/depósitos})$

$(\text{intereses recibidos totales} - \text{intereses totales pagados}) / \text{Activos totales}$

Las diferencias entre estas definiciones del margen de intermediación se deben a que en algunos casos se consideran los intereses totales devengados y en otros sólo se consideran los intereses efectivamente cobrados. Además, entre los ingresos también se pueden calcular las comisiones dado que muchas veces éstas representan un costo para los prestatarios.

Además, hay diferencias en cuanto a la base sobre la que se consideran los ingresos financieros, si sobre préstamos (a su vez brutos o netos de comisiones), sobre el total de activos productivos o sobre el total de activos.

Por otra parte, en Nota Editorial (Abril 2000) publicada por el Banco Central de Colombia, se indica para la medición del margen de intermediación, puede medirse empleando un indicador ex ante o un indicador ex post. El indicador ex ante es la diferencia entre la tasa de interés activa (a la que se pactan los préstamos) y la tasa de interés pasiva (a la que se pactan los depósitos). Por

otra parte, el indicador *ex post* es la diferencia, calculada como proporción de los activos, entre los ingresos relacionados con la labor de prestar y los costos de captar depósitos.

Existen dos diferencias importantes entre estas dos medidas del margen. En primera instancia, el indicador *ex ante* no tiene en cuenta que difícilmente se recuperan todos los créditos que otorgan los bancos. Además, no incluye el hecho de que la cantidad de recursos que los bancos pueden prestar difiere del monto de depósitos que captan, ya sea por decisiones de portafolio de los intermediarios financieros o por requerimientos de encaje o de capital. Estas dos diferencias hacen del indicador *ex post* una medida más adecuada de la eficiencia con la que el sector financiero intermediar recursos en la economía.

## **V. ANALISIS DE VARIABLES QUE INTERVIENEN EN EL SPREAD BANCARIO PERIODO: 2005-2009**

### **5.1 Tasas de Interés**

De acuerdo a la literatura revisada, las tasas de interés constituyen uno de los determinantes de la actividad económica a corto plazo. Las variaciones en las tasas de interés real pueden afectar positiva o negativamente la actividad económica del país, al debilitar la demanda y por ende el estímulo en el consumo y en la inversión.

Existe una diferencia entre tasas *ex-ante* y tasas *ex-post*. Las tasas *ex-ante* son tasas contractuales, en tanto que las tasas *ex-post* se derivan de los estados generales y balances de la banca. El Banco Central publica un promedio ponderado de las tasas *ex ante* para todo el sistema bancario, que representa una medida gruesa del *spread* y que constituye una primera aproximación del mismo. Esta medida, será utilizada para esta investigación.

### **5.2 Tasa de interés promedio ponderada**

Para analizar el comportamiento de las tasas de interés promedio ponderada, se utiliza para la pasiva las que corresponden a un año y para las activas las de

corto plazo. Esto debido a que los altos costos de monitoreo y el mayor riesgo del sector hacen que los bancos requieran mayores garantías y cobren tasas de interés más altas, a las pequeñas y medianas empresas que a las empresas de mayor tamaño. Además, en Nicaragua los créditos tienden a ser de corto plazo. Es evidente que el mayor porcentaje de los préstamos es de corto plazo.

Gráfico No.1

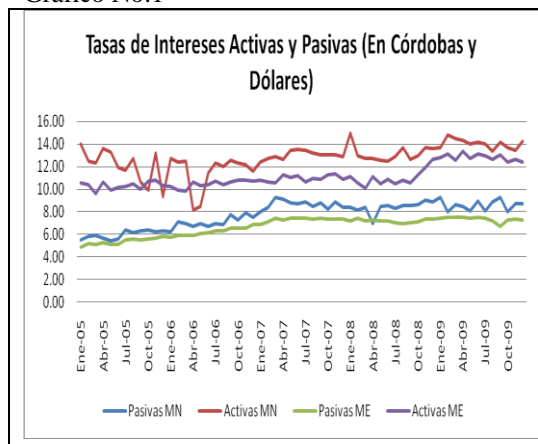
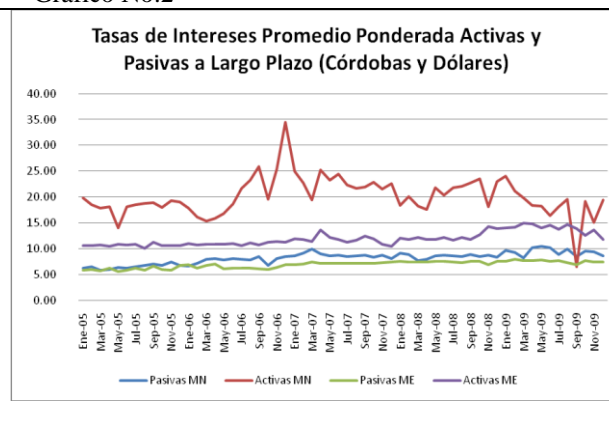


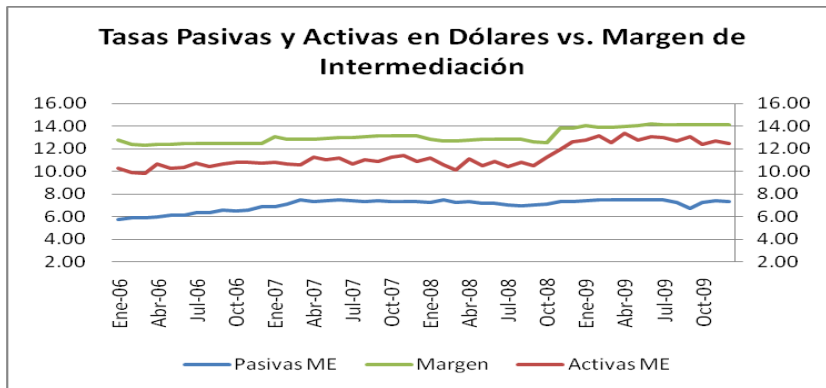
Gráfico No.2



Fuente: Datos del BCN

Las tasas de interés activas y pasivas pactadas en córdobas para la colocación y captación se ubicaron en el 2005-2009 entre 6.24% y 14.96% respectivamente. Las tasas de interés activas y pasivas pactadas en dólares de colocación y captación se ubicaron entre 4.88% y 13.12 % respectivamente. En los gráficos Nos.1 y 2, se observan que las tasas pasivas tienen una tendencia al alza muy lenta; mientras las tasas activas mantienen una tendencia al alza de manera significativa. Se presentan las tasas de interés pasiva y activa, de corto y largo plazo, en córdoba y en dólares.

Gráfico No.3



Fuente: BCN y Secmca

En el Gráfico No.3, se muestra el spread junto con las tasas activas y pasivas. El margen de intermediación es calculado por el Consejo Monetario Centroamericano tomando: **(intereses por préstamos anualizados/saldo promedio de préstamos brutos totales)- (Intereses pagados sobre depósitos anualizados/promedio de depósitos totales).**

En el período de estudio, se observa que el spread esta fuertemente relacionado con las tasas pasivas y activas en dólares. En Diciembre del 2006, la tasa pasiva fue de 5.75 por ciento en dólares. La tasa activa fue de 10.25 por ciento en dólares y el margen de 12.74 en dólares. En Diciembre 2007, la tasa pasiva fue de 7.35 por ciento en dólares. La tasa activa fue de 10.86 por ciento en dólares y el margen de 13.17 en dólares. A Diciembre 2008, la tasa pasiva fue de 7.33 por ciento en dólares. La tasa activa fue de 12.63 por ciento en dólares y el margen de 13.83 en dólares, A Diciembre 2009, la tasa pasiva fue de 7.31 por ciento en dólares. La tasa activa fue de 12.45 por ciento en dólares y el margen de 14.09 en dólares.

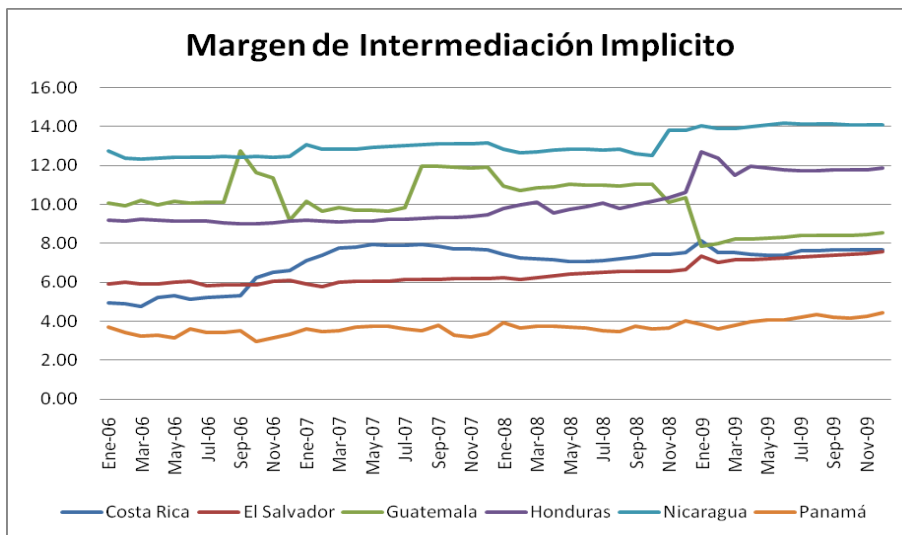
La reducción fue producto de un menor costo financiero, de los depósitos a plazo, producto de la caída en las tasas pasivas durante el último año.

### 5.3 Margen de Intermediación Implícito

De acuerdo a la literatura revisada, las variables que pueden estar relacionadas a la variación del spread en el período de estudio, podrían ser variables, microeconómicas como macroeconómicas. A continuación se muestra la dinámica del spread bancario en el período 2005-2009, así como indicadores relevantes del negocio bancario.

Según datos publicados por el Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), el margen de intermediación implícito en el período 2005-2009, se comportó de la manera siguiente:

Gráfico No.4



Fuente: Elaboración propia con datos de Secmca

Tal y como puede observarse en el gráfico No.4, El margen de intermediación financiero implícito en Nicaragua, es el más alto en Centroamérica y tiene una tendencia a incrementar cada año, independiente del desempeño económico del país. En Diciembre del 2006 el margen estaba en 12.46%, mientras a Diciembre del 2009 llegó a 14.09%.

## 5.4 Concentración Bancaria

La concentración bancaria medida por el índice Herfindahl-Hirschman (IHH)<sup>4</sup>, ha mantenido una tendencia creciente en nuestro país. Este índice puede tomar valores entre 0, para el caso de competencia perfecta, hasta 10.000, para el caso de un monopolio absoluto. A lo largo del período, se observa que en el 2006, se incrementó el índice se incremento, debido a que el Banco Caley Dagnall cesó operaciones en marzo de 2005, y sus activos y pasivos fueron adquiridos por el Banpro en una negociación privada. Los activos totales de ésta institución financiera eran del 29 por ciento.

A Septiembre del 2009, continuó la tendencia de alta concentración de mercado de las instituciones financieras. El Índice Herfindahl-Hirschman se ubicó en 1,976 puntos, debido principalmente a que los activos de los tres mayores bancos mostraron mayor actividad respecto a los activos de los bancos pequeños, que en su mayoría mostraron contracciones en sus activos, a la vez que el Banco HSBC cesó sus operaciones como banco comercial. En el gráfico No.5, se muestra el comportamiento del índice en el período 2001-2009.

Gráfico No.5

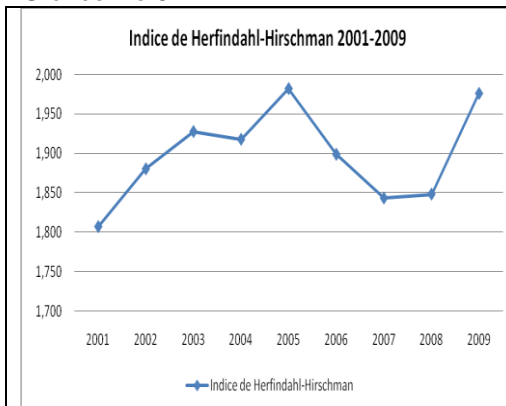
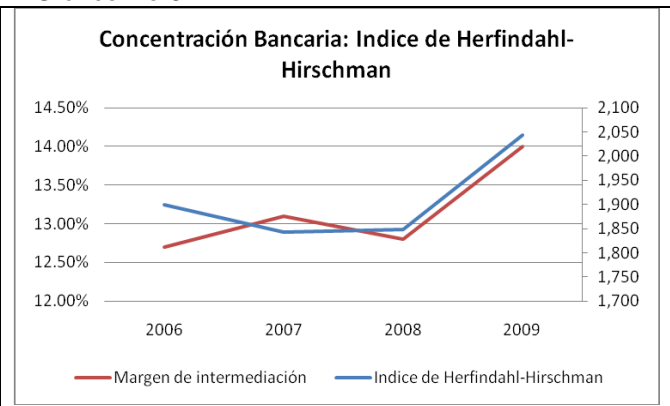


Gráfico No.6



Fuente: Elaboración propia con datos del BCN y Secmca

<sup>4</sup> El Índice Herfindahl-Hirschman, se calcula sumando los cuadrados de las participaciones de mercado de cada firma en términos de activos totales. Para fines de regulación monopólica, en los Estados Unidos se considera que un nivel del IHH mayor a 1,800 refleja un mercado concentrado, en cuyo caso las fusiones se analizan con mucho detenimiento.

En el gráfico No.6, se observa que a partir del 2008 a mayor concentración el margen de intermediación es mayor. Es importante mencionar, que los 3 bancos más grandes en el país, mantienen más del 63% de participación del mercado, tal como puede observarse en el Anexo No.2 adjunto. Esta situación se incrementó en el 2009, debido a que el Banco HSBC, transformó sus operaciones de banco comercial a una oficina de representación.

Además, Nicaragua es el país con menos instituciones bancarias a nivel centroamericano. El segundo país es El Salvador que tiene el 50% de instituciones bancarias mayor a Nicaragua

## **.5 Profundización Financiera**

El indicador de profundización crediticia se complementa con la razón de depósitos y créditos bancarios entre el PIB. El cuadro No.1 presenta ambos indicadores. Los datos concluyen que el acceso a los servicios bancarios de segmentos importantes de la población, es muy limitado, tanto desde el punto de vista de los activos (crédito) como de los pasivos (depósitos) bancarios, con 43% y 29%, respectivamente. Los niveles de intermediación financiera en Nicaragua han permanecido bajos, situación que aumentó en el 2009. Este aumento se debe a que el Banco HSBC, transformó sus operaciones de banco comercial a oficina de representación.

**Cuadro No.1**

	Depósitos/PIB	Créditos/PIB
2001	38%	17%
2002	41%	19%
2003	44%	23%
2004	45%	25%
2005	44%	29%
2006	43%	34%
2007	45%	39%
2008	41%	38%
2009	46%	34%
Promedio	43%	29%

Cálculos propios con información del BCN

Es importante mencionar que en países industrializados los índices de profundización alcanzan hasta el 91% y 67%, respectivamente.

Estudios recientemente realizados, demuestran la importante relación que existe entre *acceso a servicios financieros*<sup>5</sup>—definido como el porcentaje de la población que puede utilizar libremente los servicios financieros.

Un estudio realizado por el Banco Central de Nicaragua (Boletín Financiero Año 6 – Marzo 2009-No.14), concluye que “Aún cuando Nicaragua ha avanzado en los últimos años en los principales indicadores de bancarización y acceso a servicios financieros, todavía persiste un alto porcentaje de la población que carece de acceso a servicios financieros por parte de la banca supervisada”.

Se percibe que en nuestro país, los depositantes de bajos ingresos tienen problemas de acceso, tales como insuficiencia de sucursales bancarias, sobre todo en pequeñas comunidades rurales; los altos requisitos de documentos para aperturar una cuenta bancaria y los altos costos que origina mantener una cuenta bancaria abierta, incluyendo el mantenimiento de saldos mínimos.

## 5.6 Inflación

En cuanto a otras variables macroeconómicas (Gráfico No.7 y 7<sup>a</sup>), observamos que ha habido importantes cambios en el orden político e institucional, e igualmente por variaciones importantes en los precios del petróleo, imprimiendo ello volatilidad al entorno económico. La inflación en el 2005-2007 mantuvo una tendencia creciente (9.6%-16.88%), explicada en gran parte por la situación de los mercados financieros internacionales y la caída de los precios del petróleo, Se puede deducir, que este aumento en la inflación respondió a choques externos, que afectaron sectores internos, tales como: presiones salariales,

---

<sup>5</sup> El Acceso a los Servicios Bancarios en América Latina: Identificación de Obstáculos y Recomendaciones. Liliana Rojas-Suárez. Center for Global Development. Junio 2006



choques a la producción agrícola y excesos de liquidez en el sistema económico, así como el proceso electoral del 2006, afectó los diferentes sectores, generando incertidumbre.

No obstante, en el 2009, la inflación disminuyó de manera significativa a 0.93%, debido a la crisis financiera internacional, que repercutió en el comportamiento de los precios en la economía nacional.

Gráfico No.7 (En Porcentaje)

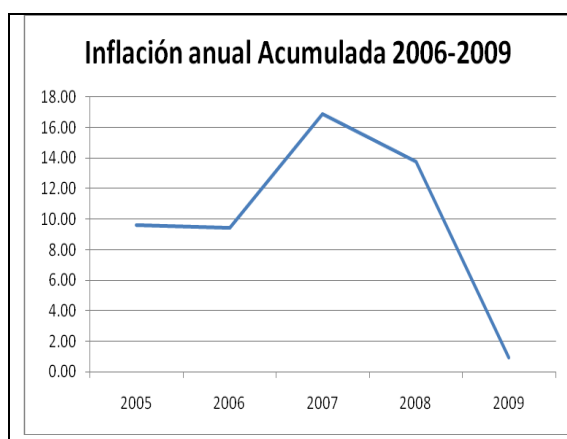
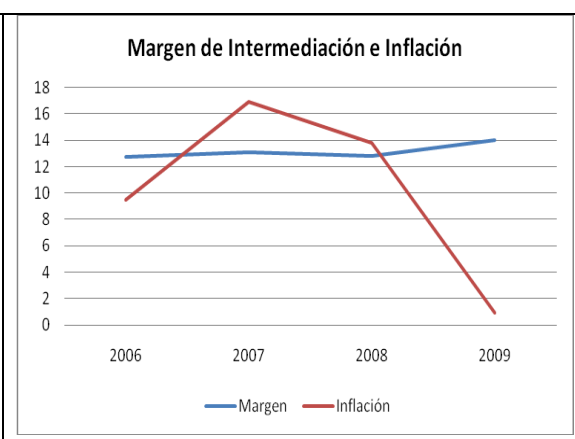


Gráfico No.7a (En Porcentaje)



Fuente: BCN

En el gráfico 7<sup>a</sup>. Se observa, no se observa una relación con el spread, ya que mientras la inflación llegó a 0.93 por ciento, el margen fue del 14.0 por ciento.

## 5.7 Gastos de Administración

La variable Gastos de administración/activos totales promedios, muestra una tendencia a si la comparamos con el resto de países de Centroamérica es significativa, ya que los activos totales son menores y los gastos son los más altos de la región. Esto puede observarse en el siguiente gráfico No.8:

Gráfico No.8

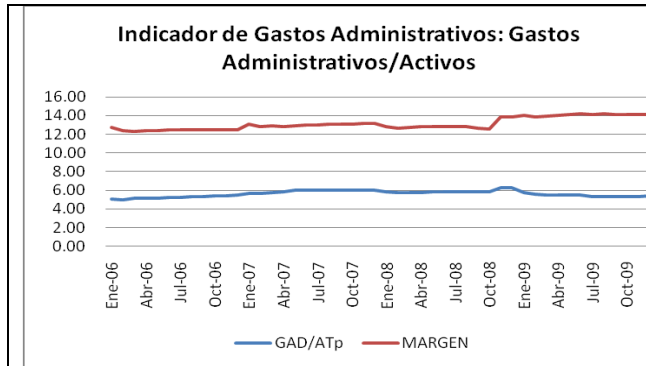
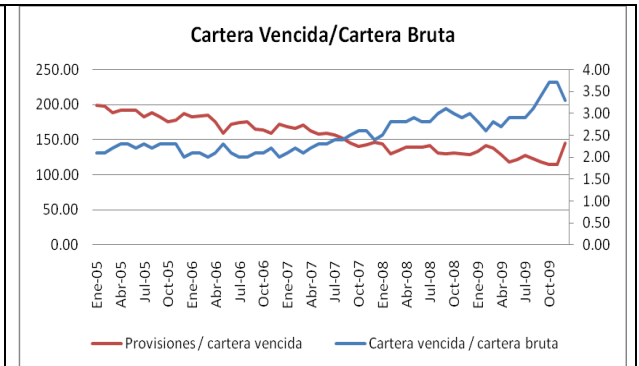


Gráfico No.9



Durante el período se observa un incremento ligeramente sostenido de los gastos administrativos (costos operativos y de personal) de la banca hasta el primer semestre del 2008. Sin embargo, en Noviembre-Diciembre del 2008, se observa que los gastos se incrementaron debido a que la banca realizó importantes inversiones en tecnología con el objetivo de alcanzar y mayor nivel de profundización. En el gráfico No.9, se observa que a partir del 2008 la calidad del activo, ha tenido variaciones con tendencia al deterioro, ya que mientras el índice de cartera vencida entre cartera bruta ha aumentado el índice de provisiones cartera bruta ha disminuido; sin embargo, habría que estudiarlo con mayor grado de profundidad, ya que habría que estudiar la conveniencia de los bancos para otorgar los créditos, que tomen pocas precauciones para recuperarlos, por lo que pueden verse en la necesidad de incrementar la tasa de interés activa y disminuir la tasa pasiva, afectando negativamente el margen financiero

En el 2009. Se aprecia que el spread y los gastos de administraciónn de la banca se mantienen a lo largo del tiempo.. A partir de Enero 2009, se observa que el comportamiento de los gastos disminuyó a los niveles anteriores. El margen de intermediación continuó con su tendencia ascendente.

## 5.8 Adecuación de Capital y Calidad del Activo

Gráfico No.10

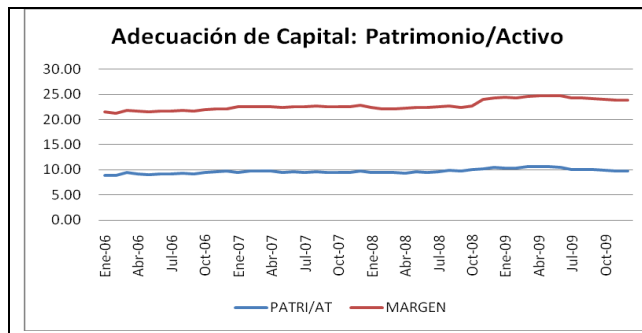
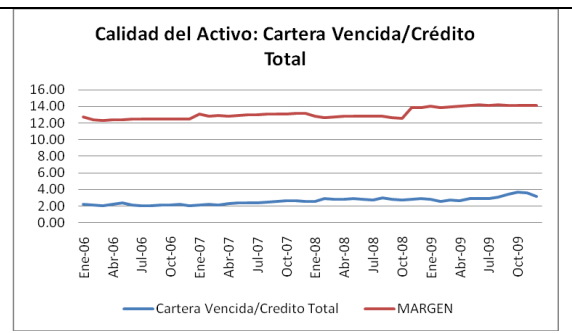


Gráfico No.11



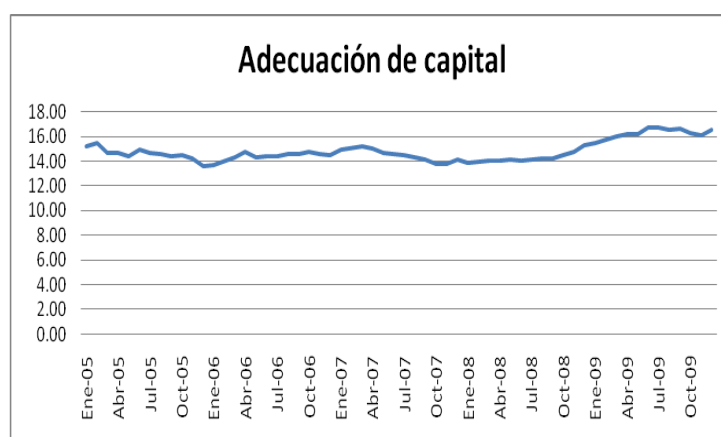
Fuente: BCN

Se observa en el Gráfico No.10, que la capitalización de la banca medida por el cociente patrimonio ampliado a activo, se mantuvo creciente hasta el primer semestre de 2009, cuando alcanzó niveles cercanos al 10.51 por ciento, para luego descender sostenidamente hasta Diciembre 2009 en 9.71 por ciento. Aparentemente, existe una relación positiva entre esta variable y el spread, dado que ambas variables siguen tendencias similares. Esta disminución contable en el patrimonio producto principalmente a las pérdidas que acumularon dos instituciones financieras concentradas en el micro crédito.

En la calidad de la cartera Gráfico No.11, el índice muestra un comportamiento similar. A partir del 2006 hasta Julio 2009, se observa un comportamiento con leves cambios, ya que en Enero de 2006 el índice de la cartera morosa era de 2.17 por ciento; sin embargo, a partir de Agosto 2009, este índice se ha deteriorado. El porcentaje de créditos morosos ha venido incrementándose cerrando Diciembre con 3.17 por ciento. Se deduce una relación con el spread ya que el margen de intermediación mantiene su tendencia a aumentar, pero en puntos porcentuales menores el tiempo.

En el período 2005-2009, se observa en la gráfica No.12, que el sistema financiero se encontraba adecuadamente capitalizado. El índice a Diciembre 2009, de adecuación de capital fue del 16.5%. Este nivel de capitalización permite a la banca nicaragüense tener capacidad para incrementar sus activos de riesgo. Es importante notar, que Nicaragua tiene el menor número de Bancos en el país en relación al resto de países de la región<sup>6</sup>.

Gráfico No.12



Fuente: SECMCA

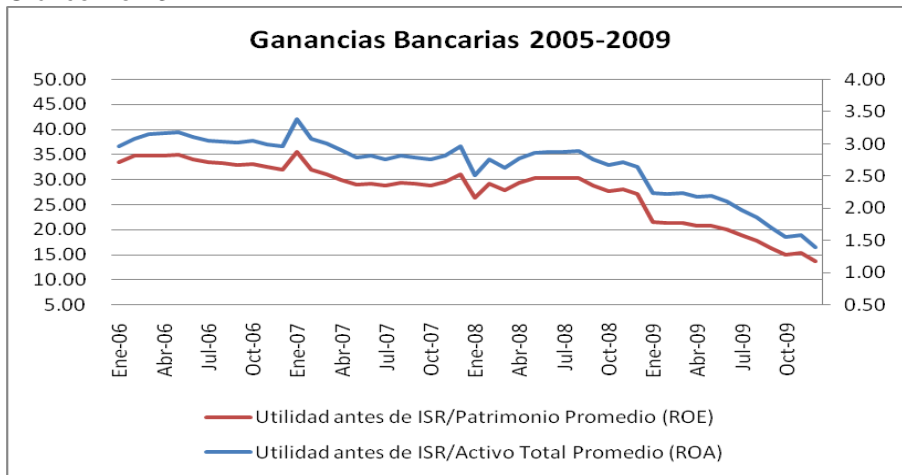
## 5.9 Rentabilidad

Se observa además en la Gráfica No.13, que a partir de 2006 las *ganancias de la banca* han decrecido de manera significativa. A Diciembre 2006, la ROE era de 31.9 por ciento y la ROE era de 2.96 por ciento. A Diciembre 2009 la ROE fue de 13.64 por ciento y la ROA de 1.40 por ciento. Esto se explica en parte, por el mayor gasto en provisiones causado por estimaciones preventivas para riesgo crediticio relacionadas con el saneamiento de cartera, así como por la política de manejo de alta liquidez, (Resolución CD-SIBOIF-272-3-DIC3-2003), lo que ha impactado negativamente en la rentabilidad de las intermediarias. Se

<sup>6</sup> Fuente: <http://www.secmca.org>

observa que este indicador esta relacionado con el *spread* y del grado de capitalización.

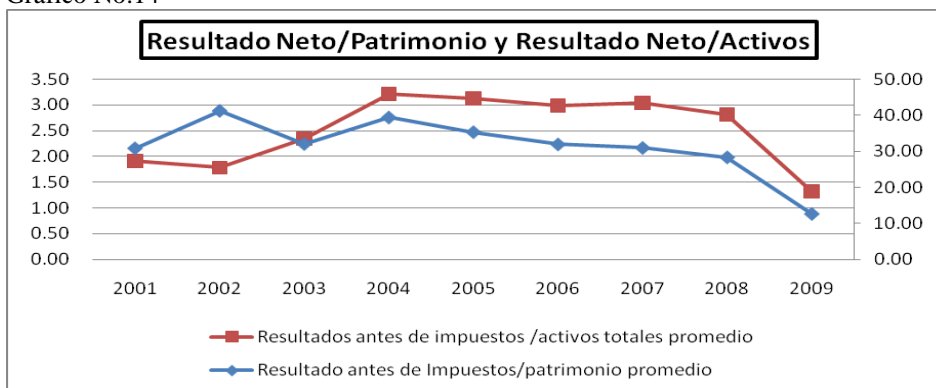
Gráfico No.13



Fuente: Secmca

Se observa además en la Gráfica No.13, que en el período estudiado las *ganancias de la banca* han disminuido sustancialmente. Se observa, que significativa disminución, a partir del 2008, situación que se aceleró en el 2009. Esto esta relacionado con las mínimas disminuciones del *spread* y la capitalización.

Gráfico No.14



Fuente: Datos de Secmca

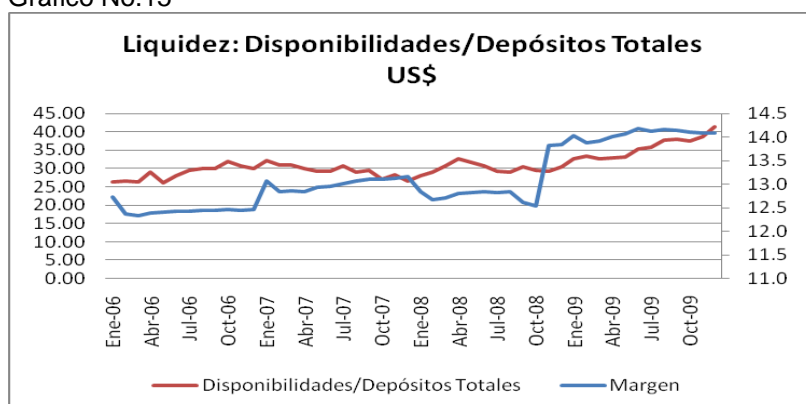
## 5.10 Liquidez

En el Gráfico No.15 muestra la liquidez de la banca, medida a través de las disponibilidades entre depósitos del público, parece tener una importante

variabilidad, alcanzando en sus máximos valores de hasta el 41.27 por ciento a Diciembre 2009. Los altos niveles de liquidez de la banca puede ser por diversas causas: normativa de la Superintendencia de Bancos, para cubrir riesgos en la cartera crediticia y por los menores créditos otorgados dada la situación económica desfavorable y a la estrategia de acumulación de liquidez de las intermediaras.

En el período 2005-2009, no se observa una relación de esta variable con el spread bancario.

Gráfico No.15



Fuente: Secmca

Es importante, mencionar que en el 2006, las disponibilidades disminuyeron debido a que se incrementó la tasa del encaje legal a 16.25, disminuyendo la liquidez en el período.

## VI. CONSIDERACIONES FINALES

Para el desarrollo de este trabajo, se investigó que existen muchas metodologías para calcular el spread bancario. Dada la variabilidad de los métodos, y tomando en consideración la limitante en la obtención de los datos bancarios, se tomó en consideración como referencia la evidencia empírica, así como las características del mercado financiero nicaragüense.

Por tal razón, se analizaron variables macro y microeconómicas siguientes: i) tasas de interés; ii) concentración financiera; iii) profundización financiera; iv)

inflación; v) gastos de administración; vi) adecuación de capital; vii) calidad del activo; viii) rentabilidad; y ix) liquidez.

Durante el período de estudio, se observa que existe una variabilidad de las tasas pasivas que afectan la tasa activa y por lo tanto afectan el margen financiero. Sin embargo, las tasas pasivas tienen una ligera tendencia al alza en menores puntos; mientras que las tasas activas mantienen una tendencia al alza de manera significativa. Además, se observa una alta volatilidad de la tasa pasiva, que alguna manera podría afectar el riesgo del entorno macroeconómico que afecta directamente al sector, riesgo que podría ser transferido al spread. El diferencial de las tasas activas y pasivas ponderadas<sup>7</sup> en Córdoba fue de 5.54% a Diciembre del 2009. El diferencial de las tasas activas y pasivas ponderadas en dólares fue 5,14%, a Diciembre del 2009. Mientras, el margen de intermediación implícito<sup>8</sup>, determina que los márgenes de intermediación implícito en dólares al mismo período fue de 14.09%. Por lo que se recomienda, profundizar el estudio del spread bancario, tomando tasas expost en Córdoba y en Dólares.

El índice de concentración bancaria ha aumentado anualmente. Esta concentración del sector durante el período parece que no ha contribuido a la baja del *spread*. Si bien, existe una dispersión en el margen de intermediación que publican los Bancos (se observaron los márgenes de los dos primeros bancos más grandes del país), que hace dudar la existencia de colusión en el sistema financiero para fijar precios (Ejem. Banpro: Spread en el 2005 fue de 7.73 por ciento, 2006 8.88 por ciento; 2007 9.11; 2008 9.11 y 2009 9.10 por ciento. Bancentro, el spread en el 2005 fue de 7.38 por ciento, 2006 7.37 por ciento; 2007 8.11; 2008 8.29 y 2009 7.70 por ciento). Según la evidencia empírica, países con mayor concentración presentan *spreads* más elevados.

---

<sup>7</sup> Tasas Promedio Ponderadas Mensuales publicadas por el BCN

<sup>8</sup> Datos publicados por el Consejo Monetario Centroamericano

Es importante mencionar, que en el período observado, aún cuando se mantiene el mismo número de instituciones bancarias, el número de empleados aumenta (Veáse Anexo). Nicaragua, es el país que tiene menos Bancos a nivel de Centroamérica y los márgenes de intermediación son los más altos.

Los niveles de intermediación financiera en Nicaragua han permanecido bajos, situación que disminuyó el 2009. El indicador de profundidad financiera en Nicaragua, (promedio del período: 43% depósitos/PIB y 29% Créditos/PIB), indica que caídas en el grado de profundidad financiera, y por lo tanto en el tamaño del negocio bancario, tienden a reducir el *spread*.

No se observa, que la inflación sea un determinante del *spread*. A Diciembre 2009, la inflación disminuyó fuertemente llegando a 0.93%. Se supone, que el margen de intermediación se reduzca; sin embargo el margen de intermediación mantuvo su tendencia al alza, alcanzando 14.09%.

Los gastos de administración, parecen relacionados con el *spread* bancario. Si bien, permanecen casi constantes, en el período que aumentaron los gastos para la adquisición de nueva tecnología, el margen se incrementó visiblemente.

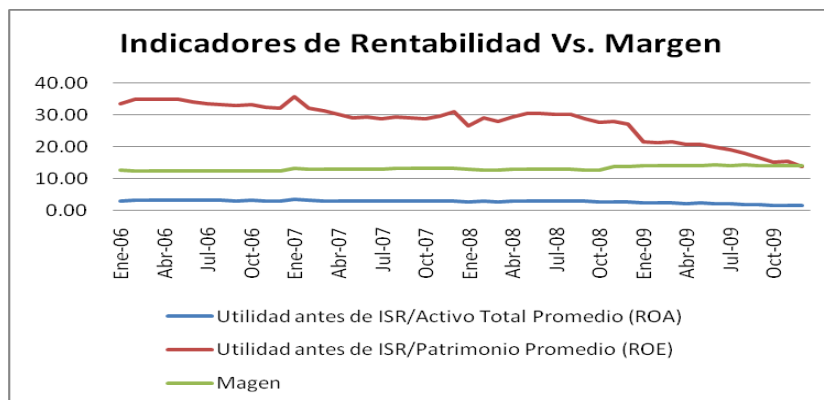
De igual manera, la adecuación de capital medida como el patrimonio entre el activo, muestra una relación positiva con el *spread*, ya que ambas variables siguen tendencias similares.

La variable calidad del activo, muestra una relación negativa con el *spread*. Ya que mientras aumenta el índice de mora, aumenta el *spread*; sin embargo, habría que estudiarlo con mayor grado de profundidad, ya que habría que estudiar la conveniencia de los bancos para otorgar los créditos, que tomen pocas precauciones para recuperarlos, por lo que pueden verse en la necesidad de incrementar la tasa de interés activa y disminuir la tasa pasiva, afectando negativamente el margen financiero.



Los niveles de rentabilidad observados en el período de estudio, se mantuvieron hasta el primer semestre del 2009; sin embargo, en el segundo semestre decayeron de manera significativa, mientras el margen mantiene su tendencia al alza, tal y como puede apreciarse en el gráfico siguiente:

Gráfico No16



Fuente: Datos Secmca

La variable liquidez, mantuvo una tendencia casi constante en el 2005-2008 (19%-21%); sin embargo en el 2009, se incrementaron a 29%. No se observa una relación directa con el spread; sin embargo, habría que profundizar más sobre esta variable, ya que las reservas excedentes podrían representar recursos que la banca mantiene voluntariamente fuera del negocio de bancario, y por tanto representar un costo de oportunidad que podría afectar negativamente el *spread*.

Se recomienda, realizar estudios futuros más detallados sobre la organización de la banca para llegar a conclusiones más sólidas, utilizando otros tipos de instrumentos y con un mayor alcance. Además, utilizar las tasas expost, ya según la evidencia empírica es la medida que más se acerca al verdadero costo de intermediación.

## **BIBLIOGRAFIA:**

-Antelo, Eduardo; Crespo, Carmen; Cupe, Ernesto; y Ramírez, Juan Ramón. (1998). Determinantes del Spread en las Tasas de Interés Bancarias en Bolivia. Banco Interamericano de Desarrollo.

-Arreaza Adriana; Fernández, María Amelia; Mirabal, María Josefa (2001). Determinantes del Spread Bancario en Venezuela. Banco Central de Venezuela.

-Astrid, Astrid. (199). Banking Spreads in Central America: Evolution, Structure and Behavior. Harvard University.

-Avalos Marcos, Trillo Hernández Fausto. Competencia bancaria en México. CEPAL, Noviembre de 2006.

-Barajas, Adolfo; Steiner, Roberto & Salazar Natalia. (1999) Interest Spreads in Banking in Colombia 1974-96. IMF Staff Papers. Vol. 46 No.2.

-Banco Interamericano de Desarrollo. (2005). Informe sobre el Progreso Económico y Social: Desencadenar el Crédito: Cómo ampliar y estabilizar la banca. Washington: Autor.

-Brock, Philip; and Rojas-Suarez Liliana. (2000). Why So High? Understanding Interest Rate Spreads in Latin America. Washington D.C.

-Brock, Philip; Helmut, Franken M. (2003). Sobre los Determinantes de los Spreads Marginales y Promedio de las Tasas de Interés Bancarias: 1994-2001. Universidad de Washington, Seattle, Washington. Fondo Monetario Internacional, Washington, D.C.

Dell', Ariccia Giovanni and Marquez, Robert (2002). Information and bank credit allocation. Journal of Financial Economics. Washington D.C.

-Díaz, Narváez, Rossana; and Clévy, Jean Francois. (2005). Determinantes del Spread Bancario en Nicaragua: un análisis econométrico. Nicaragua

Herrera, Mauricio. Competencia y Regulación en la banca: caso de El Salvador. ( 2007). CEPAL. México D.F.

-Ho, Thomas S. Y.; Saunders, Anthony. (1981). The determinants of bank interest margins: theory and empirical evidence. The Journal of Financial and Quantative Analysis, Vol.16 No.4. pp 581-600. Wyoming.

Mesalles, Luis; y Camacho, Edna.(1994). Márgenes de intermediación y eficiencia en la Banca. Costa Rica

-Predicciones Econométricas de Perú. ¿Porqué el margen de intermediación bancario es tan alto? (2009). Volumen 3. Predicciones Económicas de Perú.

-R. Gastón, Gelos. Banking Spreads in Latin America. (2006). International Monetary Fund.

-Rivera, Eugenio; y Rodríguez Adolfo. Competencia y Regulación en la Banca de Centroamérica y México. (2007). Estudio Comparativo.

-Rojas-Suárez, Liliana. (2006). El acceso a los Servicios Bancarios en América Latina: Identificación de Obstáculos y Recomendaciones. Center for Global Development

-Rojas-Suárez, Liliana. Promoviendo el Acceso a los Servicios Bancarios: Qué nos dicen los Datos sobre Bancarización en América Latina? (2007). Estudio Basado en la Encuesta de FELABAN sobre Bancarización

-Salomón, Díaz Adolfo; y Graziario Carlo. (1999). Determinantes del “Spread” en las Tasas de Interés Bancarias en el Uruguay. Banco Interamericano de Desarrollo. Montevideo.

-Saunders, Anthony; and Schumacher, Liliana. (2000). The determinants of bank interest rate margins: an international study.

- Superintendencia de Bancos y Seguros.(2007). Profundización Financiera del Sistema Financiero Ecuatoriano. República del Ecuador.

Enlaces:

-<http://www.bcn.gob.ni/>

- <http://www.secmca.org/>

<http://www.cepal.org/>

## **Glosario**

**Intermediación financiera:** La captación de recursos financieros del público, en forma habitual, con el fin de destinarlos, por cuenta y riesgo del intermediario, a cualquier forma de crédito o inversión en valores, independientemente de la figura contractual o jurídica que se utilice y del tipo de documento, registro electrónico u otro análogo en el que se formalicen las transacciones.

**Margen de intermediación financiera:** Es un indicador que se utiliza para medir el grado de eficiencia de las entidades financieras.

**Banco:** Institución cuyas operaciones habituales consisten en conceder préstamos y recibir depósitos del público.

**Intermediario financiero:** Agente económico especializado en las actividades de compraventa simultánea de contratos y títulos financieros.

**Encaje mínimo legal:** Es la reserva líquida de los pasivos que los intermediarios financieros mantienen con terceros, y que se debe de trasladar al Banco Central.

**Política monetaria:** Consiste en un procedimiento utilizado por el Banco Central para influir sobre el sistema económico, por medio de la expansión del dinero y el crédito.

**Tasa de interés:** Es el costo del dinero; es el precio que determina la asignación de los recursos.

**Profundización financiera:** Es el servicio que permite a la economía abandonar el trueque como medio de intercambio.

**Tasa activa:** Es la tasa que cobran los intermediarios financieros por los préstamos otorgados a los usuarios del sistema.

**Tasa pasiva:** Se refiere al promedio ponderado de las tasas de interés brutas que rijan en los bancos comerciales del Sistema Financiero

**Eficiencia:** Es la obtención de los fines, previamente establecidos por una organización, con la mínima cantidad de recursos.

**Economía:** Ciencia que se encarga de administrar la escasez de los recursos.

**Sistema financiero:** Conjunto de instituciones que recogen, administran y dirigen tanto el ahorro como la inversión, dentro de una unidad política y económica, cuyo establecimiento se rige por la legislación que regula las transacciones de activos financieros y por mecanismos e instrumentos, que permiten la transferencia de esos activos entre ahorrantes, inversionistas, o de los usuarios del crédito.

**Liquidez:** Disponibilidad de una institución para frente oportunamente a sus obligaciones.

**Producto interno bruto:** Es el valor de la producción de bienes y servicios llevada a cabo en el territorio nacional, en un periodo determinado.

**Déficit fiscal:** Diferencia negativa entre ingresos totales y los gastos totales del Gobierno.

## **ANEXOS**

Oferta y Demanda Global (millones de córdobas de 1994)												
Conceptos	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 p/	2008 p/	2009 e/	Variación %		
										07/06	08/07	09/08
Oferta global	40,490.9	40,683.8	41,831.3	44,428.6	46,940.1	48,933.2	52,066.8	53,591.9	51,653.9	6.4	2.9	(3.6)
Producto interno bruto	27,877.4	28,087.5	28,795.5	30,325.2	31,623.9	32,936.9	33,951.7	34,888.7	34,382.0	3.1	2.8	(1.5)
Importaciones de bienes y servicios	12,613.5	12,596.2	13,035.7	14,103.4	15,316.2	15,996.2	18,115.0	18,703.2	17,271.9	13.2	3.2	(7.7)
Demanda global	40,490.9	40,683.8	41,831.3	44,428.6	46,940.1	48,933.2	52,066.8	53,591.9	51,653.9	6.4	2.9	(3.6)
Demanda final interna	33,215.9	33,664.3	34,167.6	35,454.0	37,277.2	38,063.0	40,191.8	41,451.6	39,053.2	5.6	3.1	(5.8)
Gasto en consumo final	26,179.6	27,127.1	27,698.0	28,293.2	29,305.8	30,102.9	31,327.8	32,377.0	32,001.1	4.1	3.3	(1.2)
Gasto en consumo colectivo	2,449.8	2,337.1	2,468.6	2,546.6	2,721.4	2,707.1	2,836.8	3,013.0	2,790.8	4.8	6.2	(7.4)
Gasto en consumo individual	23,729.7	24,790.0	25,229.4	25,746.6	26,584.5	27,395.8	28,491.0	29,364.0	29,210.3	4.0	3.1	(0.5)
Formación bruta de capital	7,036.4	6,537.1	6,469.6	7,160.8	7,971.4	7,960.1	8,864.0	9,074.6	7,052.1	11.4	2.4	(22.3)
Formación bruta de capital fijo pública	1,675.9	1,148.9	1,273.8	1,602.7	1,518.4	1,124.2	1,102.6	1,114.5	1,349.5	(1.9)	1.1	21.1
Formación bruta de capital fijo privada	4,902.6	5,016.6	4,928.4	5,017.0	5,759.0	6,291.3	6,576.0	7,002.8	5,463.9	4.5	6.5	(22.0)
Variación de existencias	457.9	371.6	267.3	541.1	693.9	544.5	1,185.4	957.3	238.7	-	-	-
Exportaciones de bienes y servicios	7,275.0	7,019.5	7,663.7	8,974.6	9,662.9	10,870.2	11,874.9	12,140.4	12,600.7	9.2	2.2	3.8
p/	Preliminar.											
e/	Estimado.											
Fuente	: BCN.											



<b>Participación de Mercado de los Bancos en el período 2005-2009</b>										
(Millones de Córdoba y en Porcentajes)										
	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
BANPRO	6,052.1	25%	7,166.2	22%	9,413.5	22%	10,931.3	23%	10,731.9	24%
BANCENTRO	4,982.2	20%	6,569.6	21%	8,890.1	21%	9,824.2	21%	9,486.2	21%
BAC	5,305.2	22%	6,672.9	21%	8,710.0	21%	10,029.2	21%	10,054.1	23%
BDF	3,093.3	13%	3,895.2	12%	4,572.2	11%	4,968.9	11%	4,851.8	11%
CITIBANK <sup>3/</sup>	2,261.2	9%	3,166.3	10%	3,694.1	9%	3,693.7	8%	3,148.4	7%
HSBC <sup>1/</sup>	310.4	1%	796.2	2%	868.2	2%	906.6	2%	-	-
PROCREDIT	1,134.2	5%	1,667.2	5%	2,426.0	6%	2,765.9	6%	2,474.8	6%
FINARCA	291.3	1%	363.4	1%	393.1	1%	365.2	1%	350.8	1%
BANEX <sup>2/</sup>	985.7	4%	1,644.7	5%	2,455.1	6%	2,885.5	6%	2,507.3	6%
FAMA		-	-	-	604.1	1%	828.2	2%	636.2	1%
Cartera total	24,415.5	100%	31,941.8	100 %	42,026.3	100 %	47,198.7	100 %	44,241.7	100%

Fuente: Cálculos propios con datos del BCN

**Balance general del sistema financiero**

(en millones de córdobas)

Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>26,387.0</b>	<b>29,231.6</b>	<b>33,431.6</b>	<b>39,230.5</b>	<b>45,825.9</b>	<b>54,164.4</b>	<b>64,484.1</b>	<b>71,791.1</b>	<b>79,753.9</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>5,376.3</b>	<b>5,816.3</b>	<b>7,054.8</b>	<b>8,081.5</b>	<b>8,643.9</b>	<b>11,867.4</b>	<b>12,477.9</b>	<b>15,229.4</b>	<b>23,526.0</b>
Moneda nacional	1,453.3	1,574.9	2,028.5	2,306.6	2,590.1	3,775.8	4,613.7	5,005.7	6,723.2
Moneda extranjera	3,923.0	4,241.4	5,026.4	5,774.9	6,053.8	8,091.5	7,864.2	10,223.7	16,802.8
	20%	20%	21%	21%	19%	22%	19%	21%	29%
<b>Inversiones temporales <sup>1/</sup></b>	<b>2,398.6</b>	<b>3,420.7</b>	<b>1,709.7</b>	<b>1,795.8</b>	<b>2,007.9</b>	<b>247.6</b>	<b>221.6</b>	<b>1,486.9</b>	<b>1,372.5</b>
<b>Inversiones permanentes <sup>2/</sup></b>	<b>6,733.0</b>	<b>7,963.6</b>	<b>9,039.8</b>	<b>9,505.5</b>	<b>9,661.6</b>	<b>9,174.4</b>	<b>8,676.9</b>	<b>6,779.3</b>	<b>9,293.7</b>
<b>Cartera de créditos neta <sup>3/</sup></b>	<b>9,386.3</b>	<b>10,730.3</b>	<b>14,064.2</b>	<b>18,016.2</b>	<b>23,479.3</b>	<b>30,840.3</b>	<b>40,526.3</b>	<b>45,390.8</b>	<b>42,156.1</b>
Cartera de créditos bruta	9,633.4	11,056.0	14,417.9	18,454.3	24,027.0	31,397.4	41,267.1	46,281.1	43,341.6
Créditos corrientes	9,311.2	10,684.1	14,032.1	18,057.4	23,527.5	30,756.1	40,246.4	44,881.3	41,899.8
Créditos vencidos	322.3	371.8	385.9	397.0	499.5	641.4	1,020.7	1,399.9	1,441.8
Provisión para carterea de crédito	(548.8)	(596.7)	(660.4)	(760.1)	(936.3)	(1,101.5)	(1,500.0)	(1,807.9)	(2,085.6)
Intereses y comis. x cobrar s/cartera	301.7	271.1	306.7	322.0	388.5	544.3	759.2	917.5	900.1
<b>Otras cuentras por cobrar</b>	<b>1,342.2</b>	<b>176.4</b>	<b>218.0</b>	<b>181.4</b>	<b>272.0</b>	<b>319.5</b>	<b>437.2</b>	<b>422.4</b>	<b>492.8</b>
<b>Bienes de uso</b>	<b>660.8</b>	<b>730.4</b>	<b>930.2</b>	<b>1,170.0</b>	<b>1,239.2</b>	<b>1,081.2</b>	<b>1,333.9</b>	<b>1,760.8</b>	<b>1,790.6</b>
<b>Otros activos</b>	<b>489.8</b>	<b>393.8</b>	<b>414.7</b>	<b>480.0</b>	<b>522.0</b>	<b>634.0</b>	<b>810.3</b>	<b>721.5</b>	<b>1,122.3</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>24,732.3</b>	<b>27,096.6</b>	<b>30,837.8</b>	<b>35,675.5</b>	<b>41,634.9</b>	<b>48,857.0</b>	<b>58,108.7</b>	<b>64,192.2</b>	<b>71,918.9</b>
<b>Depósitos totales <sup>4/</sup></b>	<b>20,694.2</b>	<b>23,471.3</b>	<b>27,253.6</b>	<b>31,701.5</b>	<b>35,692.6</b>	<b>39,277.2</b>	<b>46,057.9</b>	<b>49,621.3</b>	<b>57,148.5</b>
Depósitos en Córdobas	5,992.7	6,444.4	8,160.5	9,778.9	11,346.5	13,478.3	15,470.7	15,540.4	15,611.6
Depósitos en Dólares	14,701.5	17,026.9	19,093.1	21,922.7	24,346.1	25,798.9	30,587.3	34,080.9	41,536.8
<b>Otras obligaciones con el público <sup>4/</sup></b>	<b>278.1</b>	<b>345.0</b>							
<b>Obligaciones con instituciones</b>	<b>2,948.1</b>	<b>2,916.3</b>	<b>3,017.6</b>	<b>3,310.3</b>	<b>5,121.6</b>	<b>8,458.1</b>	<b>9,885.5</b>	<b>11,722.3</b>	<b>11,959.7</b>
<b>Obligaciones con el BCN</b>	<b>452.3</b>	<b>6.8</b>	<b>2.4</b>	<b>0.8</b>	<b>13.5</b>	<b>11.6</b>	<b>352.8</b>	<b>343.5</b>	<b>444.9</b>

<b>Otras ctas. por pagar y provis.</b>	<b>197.9</b>	<b>231.6</b>	<b>343.0</b>	<b>484.5</b>	<b>604.0</b>	<b>786.0</b>	<b>1,171.6</b>	<b>573.1</b>	<b>393.7</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>38.2</b>	<b>49.9</b>	<b>141.0</b>	<b>94.2</b>	<b>131.8</b>	<b>121.4</b>	<b>154.2</b>	<b>897.8</b>	<b>890.6</b>
<b>Oblig. subord. conv. en capital</b>	<b>123.5</b>	<b>75.7</b>	<b>80.2</b>	<b>84.2</b>	<b>71.5</b>	<b>202.7</b>	<b>486.6</b>	<b>1,034.3</b>	<b>1,081.6</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,654.6</b>	<b>2,135.1</b>	<b>2,593.8</b>	<b>3,555.0</b>	<b>4,191.0</b>	<b>5,307.4</b>	<b>6,375.3</b>	<b>7,598.9</b>	<b>7,835.0</b>
Capital social	948.7	1,056.7	1,267.9	1,572.2	1,566.2	2,539.5	3,236.4	3,748.7	4,264.6
Aportes patrimoniales no capit.	24.6	80.6	3.1	58.4	30.0	6.7	2.2	6.6	99.4
Ajustes al patrimonio	13.0	19.7	16.0	128.2	21.9	21.9	21.9	21.9	(20.3)
Reservas patrimoniales	140.8	210.7	277.8	375.0	533.6	712.5	896.8	1,101.0	1,298.6
Result. acum. ejer. Anteriores	53.2	257.6	345.4	374.1	923.1	819.0	900.6	1,452.2	1,819.7
Resultado del período	474.4	509.6	683.6	1,047.2	1,116.2	1,207.9	1,317.5	1,268.6	373.0

1/ : Conforme nuevo MUC las inversiones temporales se clasifican en disponible para la venta, con cambio en resultado, y operaciones con valores y derivados.

2/ : Conforme nuevo MUC las inversiones permanentes se clasifican en mantenidas al vencimiento e inversiones permanente en acciones.

3/ : Incluye intereses y comisiones por cobrar sobre cartera.

4/ : A partir de 2003 las otras obligaciones con el público se incluyen en los depósitos totales.

Nota : El sistema financiero se refiere a instituciones intermediarias financieras.

Fuente : SIBOIF.

**Estado de resultado del sistema financiero**

(millones de córdobas)

Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Ingresos financieros</b>	<b>3,113.9</b>	<b>3,436.6</b>	<b>3,571.0</b>	<b>4,287.3</b>	<b>4,661.5</b>	<b>5,839.2</b>	<b>7,539.8</b>	<b>8,776.0</b>	<b>8,808.4</b>
<b>Egresos financieros</b>	<b>1,611.6</b>	<b>1,648.2</b>	<b>1,466.5</b>	<b>1,319.6</b>	<b>1,357.5</b>	<b>1,829.8</b>	<b>2,312.8</b>	<b>2,630.0</b>	<b>2,675.9</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1,502.4</b>	<b>1,788.4</b>	<b>2,104.5</b>	<b>2,967.7</b>	<b>3,304.0</b>	<b>4,009.4</b>	<b>5,227.0</b>	<b>6,146.0</b>	<b>6,132.5</b>
Ingreso neto por comisiones	331.9	387.5	519.6	593.6	750.7	915.8	1,165.0	936.3	997.8
Ingreso neto por ajuste monetario	71.8	55.9	79.5	101.4	124.7	124.8	222.8	297.2	344.8
Otros ingresos operativos netos	(28.2)	(21.2)	(3.5)	12.1	82.8	128.5	190.0	780.9	457.5
<b>Margen ordinario</b>	<b>1,877.8</b>	<b>2,210.6</b>	<b>2,700.2</b>	<b>3,674.8</b>	<b>4,262.3</b>	<b>5,178.5</b>	<b>6,804.8</b>	<b>8,160.4</b>	<b>7,932.7</b>
Gastos de administración	1,059.9	1,250.4	1,443.2	1,887.9	2,237.3	2,914.8	3,735.7	4,411.9	4,150.5
Cuotas a la SIBOIF	27.1	28.6	30.8	38.1	42.3	51.7	62.6	73.5	84.7
Cuotas al FOGADE	62.5	192.5	188.7	211.5	128.7	105.6	109.4	120.0	136.0
<b>Margen operativo</b>	<b>728.2</b>	<b>739.1</b>	<b>1,037.6</b>	<b>1,537.3</b>	<b>1,854.0</b>	<b>2,106.4</b>	<b>2,897.2</b>	<b>3,555.0</b>	<b>3,561.4</b>
Otros ingresos netos extraordinarios	(6.6)	18.6	55.9	68.4	48.1	33.1	(5.3)	9.8	13.8
Provisión neta <sup>1/</sup>	(245.8)	(233.4)	(290.9)	(354.6)	(510.7)	(569.6)	(1,083.1)	(1,760.2)	(2,798.2)
<b>Utilidades antes del IR</b>	<b>475.8</b>	<b>524.2</b>	<b>802.5</b>	<b>1,251.1</b>	<b>1,391.4</b>	<b>1,570.0</b>	<b>1,808.9</b>	<b>1,804.6</b>	<b>777.0</b>
Impuesto sobre la renta	1.5	14.6	112.1	204.0	275.1	362.1	491.2	536.0	404.1
Impuesto extraordinario	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>474.4</b>	<b>509.6</b>	<b>690.3</b>	<b>1,047.2</b>	<b>1,116.2</b>	<b>1,207.9</b>	<b>1,317.6</b>	<b>1,268.6</b>	<b>373.0</b>

1/

Fuente: BCN